

預期日本央行重啟升息、日圓將呈緩升格局

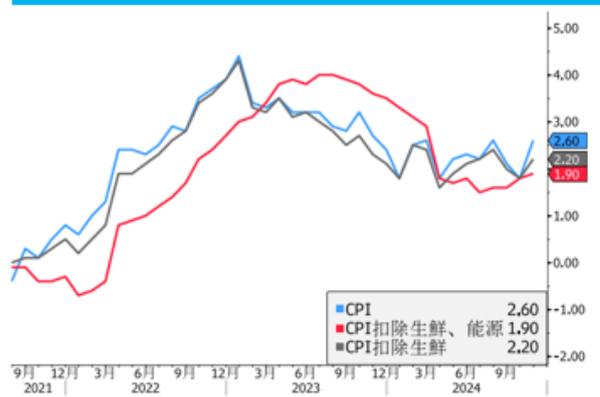
2024 年 12 月 2 日

- **11 月東京 CPI 年增幅自 1.8% 彈升至 2.6%，投資人對 12 月升息預期走高：**11 月東京 CPI 年增率自 1.8% 彈升至 2.6%；東京核心 CPI (扣除新鮮食品) 年增率亦達 2.2%，高於上月的 1.8%，為 3 個月來首次擴大，顯示通膨壓力增加。帶動 11 月通膨走高，主要來自食品、燃油及公用事業、娛樂及文化三大項目，其中食品年增幅飆高至 5.1%，為 1 月以來新高。
- **央行總裁植田和男暗示接近進一步加息的時機：**日本央行總裁植田和男於 11/28 接受日本經濟新聞採訪，針對進一步加息的時間表示，「從數據正朝著預期的方向發展這個意義上來說正在接近」。市場上有觀點認為，12 月或明年 1 月的日本央行利率決策會議將把基準利率從 0.25% 上調至 0.5%。植田和男表示，「希望觀察 2025 年的春季勞資談判將形成怎樣的勢頭」，再次表示關注工資動向的想法，隨著前總統川普的重新上台，「美國經濟政策的前景如何，存在很大的問號」，強調了避免草率判斷的態度。
- **金融股受惠於升息：**9 月日本國內銀行平均貸款利率為 0.951%，為 2014 年 9 月以來新高，亦呼應三大金融集團早前繳出的亮眼財報及財測，考量企業借款意願續高於長期平均，且三大銀行存放在央行及金融同業的存款佔總資產比仍超過 50%，銀行仍有足夠能力擴大放款，銀行體系將持續受惠於升息所帶來的利益。
- **預估日圓匯率緩步墊高，但對股市影響相對有限：**日銀 12 月升息機率拉高，且 2025 年可望延續緩升息政策方向，有助於美日利差收斂，日圓將呈震盪緩升格局。然而預料此次升息對日股影響較低，以美元兌日圓匯率達 155 預估，2025 年 TOPIX 指數企業盈餘估計增長 10.7%，若以美元兌日圓匯率 145 估算，預估 TOPIX 指數企業盈餘增長仍達 6.9%，故近期日圓升值並未帶動 TOPIX 指數回跌。日股評價偏低、且企業獲利穩健增長，目前 TOPIX 指數預估 PE 僅 14.9 倍，預料日股長線走勢將反應企業盈餘，可關注回檔時機分批布局。

TOPIX 對照美元兌日圓匯率



日本東京 CPI



資料來源：彭博

本報告係無償提供，僅供參考之用。本行當盡力提供正確之資訊，所載資料均來自或本諸我們相信之可靠來源，但對其完整性、即時性和正確性不做任何擔保，如有錯漏或疏忽，本行及本行之任何董事或受僱人，毋須負任何法律責任。任何人因信賴此等資料而做出或改變投資決策，應審慎衡量本身之需求及投資風險，自行承擔一切投資風險並自負盈虧，本行不負任何法律責任。本報告受中華民國著作權法保護為元大銀行所有，非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布。本報告所載述的意見本行可隨時予以更改或撤回，恕不另行通知。